

- финансово-кредитная политика, во многом определяющая макроэкономическую ситуацию, инвестиционную активность в финансировании народного хозяйства;
- управление государственной собственностью, оказывающее непосредственное влияние на экономическую ситуацию и способное обеспечивать выполнение конкретных целей экономического регулирования;
- антимонопольное законодательство и политика по поддержанию рыночной конкуренции;
- денежная система и монетная политика.

Маслов Д.С.

## АКТУАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЖИЗНИ РОССИИ

Рост экономики продолжался чуть более трех лет, был самым продолжительным за всю пореформенную историю России с 1991 года и предварил, по мнению аналитиков, грядущую фазу конъюнктурного экономического кризиса, за которой должен последовать еще более интенсивный подъем, обусловленный притоком прямых иностранных инвестиций, реализацией инвестиционных планов лучших компаний и прогнозируемым возвращением российских капиталов.

В свете последних политических событий, «укрепления вертикали власти», усиления исполнительной ветви, все большую актуальность приобретает анализ макроэкономических тенденций, их влияния на мезо - и микроуровень.

Повышение роли государства в экономике диктует наличие ответственной экономической политики. Новейшая экономическая история России показывает, что только в тех случаях, когда у правительства были цели, его деятельность имела результат. Целью правительства с первых шагов реформ стала либерализация цен, являющаяся основой рыночной экономики. Можно обсуждать последствия, но цель была достигнута. Поддержка промышленности стала одной из следующих целей руководства страны. Денежное сжатие, явившееся отчасти следствием либерализации цен и причиной резкого промышленного спада, было устранено ценой инфляции, борьба с которой стала приоритетной задачей очередного правительства. Инфляцию победили денежным сжатием. Порожденная им нехватка налоговых поступлений и как следствие, дефицит бюджета финансируются пирамидой ГКО, повлекший за собой известные последствия 1998 года.

Однако именно в этом году девальвация ощутимо уменьшила импорт, дав шанс российской экономике на замещение недостающих зарубежных товаров на прилавках отечественными. Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура 1999 года, позволившая повысить экспорт примерно в полтора раза, и сокращение импорта обусловили значительные показатели

внешнеторгового сальдо. Увеличение выручки от экспорта, обязательная конвертация части которой является неотъемлемой составляющей валютного регулирования в России, наметило тенденции к снижению курса доллара относительно рубля, уменьшая преимущества девальвации.

Между тем озабоченность правительства вызывало ослабление девальвационных преимуществ, поскольку низкий курс рубля позволял делать выплаты по внешнему долгу и выполнять бюджетные обязательства. Что же касается рекордных поступлений от экспорта – потенциальных инвестиций, то, по существу, было решено оставить их за рубежом, обвинив руководство Центрального банка в попустительстве высокому росту курса национальной валюты, провоцировавшему невыплату внешнего долга.

Наряду с этим правительство было обеспокоено инвестиционным климатом в стране, то есть привлечением денег в отечественную экономику. В этой связи сложилось впечатление, что иностранные инвестиции лучше отечественных, заработанных российскими экспортерами. Возможно, правительству стоит определиться с приоритетными задачами – что важнее: инвестиции в производство или выплаты внешнего долга?

Следующий год был отмечен небывалым объемом внутренних инвестиций, темп роста которых составил 17,2% (Центр анализа данных ГУ ВШЭ). Около 75% инвестиций 2000 года было вложено в нефтегазовый комплекс, эффективно окупилось и обусловило значительный прирост ВВП. Однако сохранялась экспортная ориентация российской экономики. Вложения в нефтегазовый комплекс состоялись, рассчитывать на новые инвестиции, как и на сохранение прежних темпов роста экспорта, не приходилось. Уже в октябре индекс промышленного производства стабилизировался.

Начало третьего тысячелетия ознаменовалось давно предрекаемым ростом внутреннего рынка. Экспорт вырос лишь на 8% за первое полугодие, курс рубля не претерпел значительных изменений, то есть говорить о девальвационном эффекте также нет оснований. Одновременно с этим рост промышленного производства уже в начале года был на уровне 4,5% в год, к концу лета – 10%. Обосновать рост можно лишь возросшим внутренним спросом, поскольку только реальные доходы населения коррелировали с ростом производства. Кроме того, рост внутренних инвестиций в этом году отмечен в отраслях, ориентированных на внутренний рынок.

Символично, что именно на рубеже тысячелетий наметился поворот национальной экономики от экспортной модели, по существу сырьевой, к модели, ориентированной на внутренний рынок, рост которого, по разным оценкам, более чем вдвое превышает рост внешнего.

Тем не менее инертность российских предпринимателей не позволила обслужить рост внутреннего спроса 2001 года и допустила превосходство импорта в целом ряде отраслей.

Действительно, рост продаж непродовольственных товаров, по данным Госкомстата РФ, составил 15%, в то время как импорт обуви вырос на 134% (данные Таможенного комитета), игрушек – на 124%, одежды – на 96%, мясных продуктов – на 65%, мебели – на 56%, парфюмерии и косметики – на 46%.

Причем небольшой рост импорта в некоторых отраслях зачастую объясняется не преимуществом наших производителей, а достаточным количеством зарубежных компаний на рынках этих отраслей.

Тенденция к снижению инфляции, имевшая место многие месяцы, в октябре была сломлена, инфляция начала расти. В ноябре снизился индекс промышленного производства, также сохранявший тенденцию к повышению долгое время. Отмечено торможение, а в конце года – сокращение платежеспособного спроса в промышленности. В условиях стабилизации производства рост инфляции означает повышение цен производителями без расширения рынка. Основная причина роста 2001 года – увеличение темпов роста реальных доходов населения, которые к началу зимы заметно снизились. Как следствие, индекс потребительского настроения, находившийся на подъеме, стабилизировался, позволяя прогнозировать снижение торговых оборотов в первом квартале 2002 года.

По данным социологических опросов, возросла склонность предприятий и частных лиц к сбережениям. Об этом говорит и увеличение банковских вкладов, особенно валютных. Следовательно, сильны инфляционные ожидания. Кроме того, за последние два года рентабельность отечественного производства снизилась в два раза, достигнув уровня 10%. Таким образом, часть предприятий уже убыточна и, возможно, ликвидируется вместе с вкладом в национальный выпуск.

Вывод: конъюнктурный кризис налицо. Есть мнение, что это явление совершенно нормальное и даже живительное для свободных экономических систем.

Что ждет российскую экономику в текущем году? По самым пессимистическим прогнозам, экстраполяция экспортных и импортных потоков показывает, что импорт будет равен экспорту уже через два-три года. Нулевой торговый баланс, трата валютных резервов, долги и очередная девальвация.

Однако это маловероятно. Поскольку если импорт будет расти, то оставшаяся отечественному производителю доля рынка будет занята им при низкой производительности и, следовательно, низких ценах в условиях конкуренции с импортерами. Такие производства не могут долго генерировать доходы, достаточные для потребления импорта. Кроме того, если внешняя экономическая конъюнктура преодолеет нынешний спад, позволив увеличить экспорт, то вкупе с уже отмеченной низкой отечественной производительностью при низких ценах, уменьшающих импорт, позволит внешнеторговому балансу остаться положительным несколько дольше.

Снижение цен в нефтегазовой отрасли и, как следствие, денежное сжатие могут усугубить ситуацию. Несмотря на обнаруженные резервы внутреннего рынка, экспортная квота по-прежнему составляет треть валового внутреннего продукта. По мнению аналитиков, нынешняя рецессия мировой экономики принесет сокращение экспорта в лучшем случае 8%, в худшем – до 17%. Наряду с этим, внешний долг страны составляет около половины ВВП, а долговые платежи – пятую часть годового бюджета.

Значит, ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры весьма чувствительно для финансов страны и частных предприятий.

Уменьшение экспорта приведет, по мнению аналитиков, к «вычету» одного процентного пункта из официальной оценки темпов роста ВВП в 4,3% в год. И это только прямой эффект от сокращения внешнего спроса. Снижение экспортных поступлений приведет к торможению текущего и инвестиционного внутреннего спроса российских экспортеров. Неэкспортные отрасли в этой ситуации частично лишатся заказов.

Около одного миллиарда долларов составляют годовые потери федерального бюджета при снижении мировых цен на нефть на один доллар за баррель. Сюда входят как потери прямые (экспортные пошлины), так и косвенные (налоги на прибыль и доходы экспортеров). Отметка в 17 долларов за баррель является пороговой для платежеспособного баланса страны. Снижение цен до уровня 15 долларов за баррель поставит правительство перед выбором между дефицитом и секвестром бюджета, неизбежны переговоры о новой рассрочке платежей по внешнему долгу, а резервы Центрального банка и курс рубля будут испытывать тенденции к понижению. Эти факторы могут вызвать эффект денежного сжатия, поскольку сейчас единственным каналом эмиссии национальной валюты являются операции Центрального банка на валютном рынке. Поэтому при снижении золотовалютных запасов рублевая эмиссия будет автоматически уменьшаться. Наряду с этим в условиях сохранения устойчивых девальвационных ожиданий повысятся рублевые процентные ставки, сокращая спрос на кредит и усугубляя сокращение денежного предложения.

Между тем, по данным Госкомстата РФ и Банка России, уже сейчас наметился эффект денежного сжатия, порожденный сокращением внешнеторгового сальдо. За последние три месяца валютные резервы Центрального банка и реальная денежная масса сократились на несколько миллиардов долларов. Последний значительный спад в промышленности, продолжавшийся чуть менее года, был отчасти обусловлен денежным сжатием накануне деноминации и закончился в августе 1998 года.

В то же время необоснованно остро встает проблема вступления России во Всемирную торговую организацию (ВТО). Речь идет о максимальном ускорении этого процесса. Представители ВТО пророчат возможность вхождения России в ее состав уже в 2002 году. Не оспаривая необходимости вступления, стоит определиться с целями членства в этой организации. Какие экономические интересы будет отстаивать Россия в ВТО и какие дополнительные выгоды от международной торговли получит?

Многие важные национальные отрасли, в которых Россия добилась конкурентных преимуществ, такие как космонавтика и самолетостроение, не нуждаются в поддержке ВТО, поскольку рынок поделен крупными компаниями и солидные контракты предполагают непосредственную поддержку правительства. Сырьевые отрасли регулируются специальными организациями, такими как ОПЕК. Продажа оружия и военной техники также проходит при поддержке правительства.

Одновременно с этим нельзя забывать о неминуемо большей открытости российского рынка для импортеров, предполагаемой членством в ВТО. По существу, отечественный товаропроизводитель должен быть готов к конкуренции на равных с импортерами, в том числе в части ценовой конкуренции, не предполагающей высоких таможенных пошлин на импортные товары. Не просчитанные конкурентные преимущества и недостатки национальных хозяйств, в условиях членства в ВТО, грозят снижением оборотов, а отечественной экономике - известными последствиями в части собираемости налогов и, как следствие, дефицитом бюджета.

В то же время определенный оптимизм внушает проявление в 2001 г. интереса отечественных товаропроизводителей и инвесторов к внутреннему рынку. По мнению Джона Хикса, экономические подъемы возникают потому, что в умах людей рождаются хозяйственные планы и они, люди, пытаются их реализовать. Неустойчивость ориентированной на экспорт сырья российской экономики и огромный потенциал внутреннего рынка – особенности экономического развития. Потребовалось определенное время, чтобы предприниматели проверили это, чтобы появился положительный опыт вложения денег внутри страны. Темпы роста рынков в 20-30% в прошедшем году дали такой опыт. Должно случиться что-то необычное, чтобы сотни частных предпринимателей и предприятий отказались от реализации новых планов. А конъюнктурная пауза на внутреннем и внешнем рынках только поможет им.

Сохранение потребительского спроса в наиболее обеспеченном секторе – важное обстоятельство экономического спада. Пятая часть населения готовы покупать, не смотря на кризис, о чем свидетельствует индекс потребительских настроений (по данным фонда «ИПН-Россия»). Возможны аналогичные изменения структуры спроса в промышленности. Этот факт дает определенные преимущества хозяйствующим субъектам. Обеспеченный потребитель не так чувствителен к цене, как к качеству. В этой связи можно рассчитывать на высокую рентабельность. Кроме того, квалифицированный спрос диктует производство качественного товара, решая проблему некачественного внутреннего предложения. И в дополнение ко всему открытие нового высокопроизводительного и высококачественного производства, что становится экономически актуально в современных условиях, будет требовать нового оборудования, а значит, высокие издержки при низкой производительности перестанут быть насущной проблемой российской экономики.

Таким образом, конъюнктурный кризис национального хозяйства будет естественным образом повышать эффективность отечественных производителей.

Спад мировой экономики будет способствовать притоку капиталов нерезидентов и возврату капиталов резидентов в российскую экономику. Причем по заявлению представителей инвестиционных компаний, в частности представителей Baring Vostok, эти процессы уже идут. Особенности нынешних вложений в национальную экономику специалисты называют

приоритетность прямых инвестиций и потребительского сектора перед сырьевым. Эти тенденции укрепляются. За короткой, по некоторым оценкам, полугодовой паузой, должен последовать рост инвестиций и, как следствие, более осмысленный и мощный подъем экономики.

В этой связи стоит выделить наиболее важные проблемы российской экономики, требующие своевременного решения.

Прежде всего это проблема увеличения импорта. Причина этого не только в укреплении реального курса рубля. В настоящее время укрепление рубля не наблюдается, чего, как указано выше, нельзя сказать о росте импорта. Отечественные товаропроизводители не в состоянии реагировать на рост спроса, они не предоставляют потребителю продукцию надлежащего качества в достаточных объемах и по приемлемым ценам. Естественно, спрос удовлетворяется импортом.

Чрезвычайно низкая производительность российских предприятий – не менее важная макроэкономическая проблема. На лучших российских предприятиях производительность труда в несколько раз меньше, чем на американских. В остальных случаях разрыв измеряется десятками раз. Говорить об экономии на условно-постоянных расходах в этих условиях не приходится. С такой производительностью наше хозяйство неконкурентоспособно. Кроме того, низкая производительность не позволяет перейти к политике сильного курса рубля, без которой приток инвестиций в страну будет неустойчивым.

Низкая норма накопления отечественных предприятий. Бедные и быстро развивающиеся страны, стремясь к высокому уровню конкурентоспособности, стараются поддерживать норму накоплений на уровне 30-50%. В России средняя норма накоплений составляет всего 17%.

Наконец, среда, подталкивающая бизнес к энергичной модернизации. Это дело не только самих предпринимателей: насколько успешно пройдет этот процесс, зависит благосостояние всей российской экономики. Если назвать механизмы, призванные стать элементами такой новой экономической среды, то они будут существенно отличаться от нынешней экономической политики.

Широко применяемым методом привлечения инвестиций является льгота по налогу на прибыль. Недавно правительство отказалось от такой льготы ради единообразия налогообложения. Возможно стимулирование спроса в отдельных отраслях, почти всегда – в строительстве жилья, обычно через систему ипотечного кредитования жилищного строительства. Однако некому субсидировать процентные ставки, кроме государства, которое это делать отказывается уже много лет. С целью повышения нормы накопления иногда используется субсидирование банков с одновременным требованием предоставления кредитов реальному сектору.

Таким образом, сегодня у правительства нет никакой цели в экономической области, а значит, нет и не может быть никакой экономической политики.

Необходимо использовать, по меньшей мере, два конкурентных преимущества современной российской экономики: огромный внутренний

рынок и еще не растраченный технологический и культурный потенциал. Возможности роста внутреннего рынка способны, по некоторым оценкам, обеспечить экономический рост до 10% в год. При таком росте через десять-пятнадцать лет уровень жизни населения страны приблизится к уровню жизни небогатых европейских стран. Для обслуживающих внутренний рынок компаний это означает рост, измеряемый десятками процентов в таких отраслях, как строительство, торговля, легкая и пищевая промышленность.

В этих условиях желательно определиться с отраслевыми приоритетами. Придется вспомнить такое забытое понятие, как промышленная политика, признать необходимость вникать в деятельность отраслей и даже групп компаний с целью последующего профессионального управления ими. Работа в этом направлении уже ведется. Заместитель председателя правительства И.Клебанов сказал, что необходимо определить восемь-десять критических технологий, которые станут приоритетными для России и смогут сыграть роль локомотивов для целых отраслевых кластеров, да и для экономики в целом, и что всего таких глобальных технологических направлений сейчас в мире около пятидесяти.

В то же время есть отрасли, которые естественным образом остаются преимущественно национальными, например строительство. Есть отрасли, которые имеют приоритеты, например энергетическое или тяжелое машиностроение. Особенно важны отрасли, имеющие экспортный потенциал.

Общие принципы структурной политики не новы. Производство товаров и услуг с использованием собственного капитала предпочтительнее производства с использованием капитала иностранного – вся добавленная стоимость остается в стране. Производство с использованием иностранного капитала предпочтительнее импорта – значительная часть добавленной стоимости остается в стране. Кроме того, иностранный капитал приносит прогрессивные технологии и навыки работы. Импорт товаров производственного назначения предпочтительнее потребительского импорта. Поэтому экономика страны должна быть открыта и привлекательна для капиталов и по возможности закрыта для некоторых групп товаров.

Сейчас благоприятна ситуация для старта новой промышленной политики. Вектор развития хозяйства определился, есть стабилизационный резерв, накопленный в период экономического роста, на случай непредвиденных ситуаций. Наконец, есть политическая поддержка общества и бизнеса властью, о чем свидетельствуют многочисленные высказывания о созданной «партии власти».

В этих условиях нужна программа, сложная и многоступенчатая, но ведущая к определенной цели. Суть программы, заключается, по словам великого немецкого реформатора Людвига Эрхарда, в том, что каждый народ может потреблять лишь то, что предоставляет ему в виде готовых потребительских товаров экономика. Возможно, мы забыли эту экономическую истину. Более двух лет внешнеэкономическая конъюнктура играла в нашу пользу. Мы лишь копили деньги, не понимая куда и как их вложить.

Обстоятельства дают нам еще один шанс. Западные экономики переживают тяжелую рецессию, и мест для эффективного вложения капитала стало очень мало. Россия на этом фоне пока выглядит очень привлекательной страной.

По существу, перед нами стоят две взаимосвязанные задачи: добиться длительного роста внутреннего рынка и повысить эффективность нашей экономики. Возможно, на это должна быть направлена новая экономическая программа правительства. Каждый, кто инвестирует деньги в создание производства на территории страны, получит льготный режим налогообложения. Особыми льготами будут пользоваться инвестиции в самые потенциально емкие сектора хозяйства, такие как строительство жилья и производство одежды и обуви. Учитывая необходимость модернизации отечественной промышленности и увеличения нормы накоплений, правительство и Центральный банк будут поддерживать крепкий рубль. Необходимость поддержания внутреннего спроса, с одной стороны, и необходимость воспитания привычки к труду у известных своей ленью россиян – с другой, позволит правительству рассмотреть вопрос о повышении уровня минимальной заработной платы. При этом, возможно, стоит снизить социальный налог на предприятия.

Система таких мер должна обеспечить рост эффективности нашего хозяйства и вернуть нас к мысли, что экономическая деятельность является деятельностью созидательной, а не сводится к зарабатыванию денег и складыванию их в копилку.

Могиленских О.П.  
Капустин М.В.

## **ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ**

Сложность в регулировании инвестиционной деятельности заключается в том, что она охватывает разносторонние области экономической жизни – сферу научно-технического прогресса, государственное управление экономикой, финансово-банковскую деятельность, коммерческий расчет предприятий, ценообразование и т.д. Зачастую проблему инвестирования сводят к методам распределения ресурсов капитальных вложений. Инвестиционный процесс, отражающий воспроизводство средств производства, включает формирование накапливаемой части национального дохода, распределение и финансирование капитальных вложений, использование основных фондов. На уровне же предприятий и объединений она осуществляется за счет собственных финансовых ресурсов инвестора (прибыль, амортизация, денежные накопления), одолженных финансовых средств инвесторов (облигационные заемы, банковские и бюджетные кредиты), привлеченных финансовых средств инвесторов.